

STYLE DE GESTION DU FONDS

OBJECTIF D'INVESTISSEMENT

Le gérant de Fidelity Europe, OPCVM éligible au PEA, privilégie les valeurs qui lui semblent les plus attrayantes, en France et en Europe. Il ne s'impose aucune restriction géographique ni sectorielle, au travers d'un style de gestion dynamique.

CARACTÉRISTIQUES DU PORTEFEUILLE

Il choisit ses actions sur la conviction qu'à long terme, ce sont les changements qui génèrent les plus values :

- Changements de stratégie d'une entreprise ;
- Changements d'environnement économique ou sectoriel ;
- Changements de perception d'une entreprise par les marchés.

STYLE D'INVESTISSEMENT

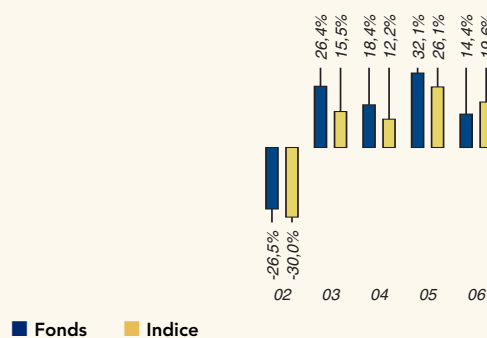
Le gérant est libre de sélectionner les valeurs parmi toutes les tailles de capitalisations et tous les secteurs. La sélectivité est cependant importante. Le portefeuille est en effet construit autour de 100 à 120 valeurs.

Fidelity Europe tend à présenter un niveau de risque et un potentiel de performance plus élevés que la plupart des compartiments paneuropéens, en raison de la concentration des 10 premières lignes du portefeuille et de son profil dynamique de gestion.

COMMENTAIRE TRIMESTRIEL

- Le fonds est resté quelque peu en retrait de son indice de référence sur le trimestre et s'est inscrit dans le second quartile de son groupe de référence.
- Les positions dans les biens d'équipement et l'immobilier ont pénalisé la performance, notamment les actions de la société italienne Pirelli & Co Real Estate, qui ont décroché face à la hausse des taux d'intérêt. Le groupe transalpin devrait toutefois dépasser les objectifs de son plan de croissance. La décision du gestionnaire de ne pas s'exposer au groupe énergétique britannique Royal Dutch Shell s'est également révélée contre-productive. Bien que la société ait annoncé des résultats satisfaisants, les perspectives du secteur demeurent peu attrayantes à la lumière de l'accroissement des investissements nécessaires.
- Sur une note plus légère, les participations dans les banques et le secteur de l'alimentation, des boissons et du tabac ont été fructueuses. La participation dans le semencier français Vilmorin & Cie a connu un coup de fouet après l'annonce d'un chiffre d'affaires impressionnant. Les actions d'Eurotunnel ont également apporté leur concours à la performance car l'exploitant ferroviaire a évité la faillite lorsque ses créanciers ont accepté le plan de restructuration de sa dette.

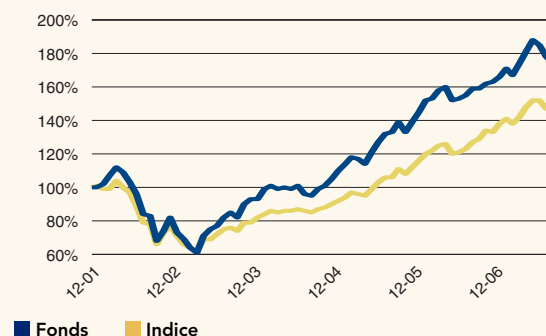
PERFORMANCES ANNÉE PAR ANNÉE



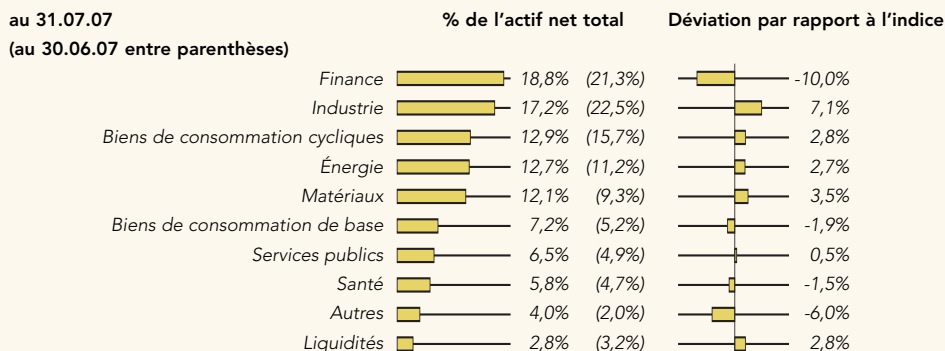
PERFORMANCES dans la devise du fonds

	Depuis le début de l'année	6 mois	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Depuis le 10.12.01
Cumulées du fonds	4,8%	4,2%	9,7%	83,5%	109,1%	-	74,0%
Cumulées de l'indice	5,3%	5,3%	14,9%	71,2%	85,9%	-	45,6%
Annualisées du fonds	-	-	9,7%	22,4%	15,9%	-	10,2%
Annualisées de l'indice	-	-	14,9%	19,6%	13,2%	-	6,8%
Soit pour 300 € investis (en EUR)	314	312	329	551	627	-	522
Classement du fonds dans sa catégorie : Equity Europe							
Classement du fonds	156	174	351	37	23	-	21
Nombre total de fonds	421	424	407	315	223	-	212
Classement par quartile	2	2	4	1	1	-	1

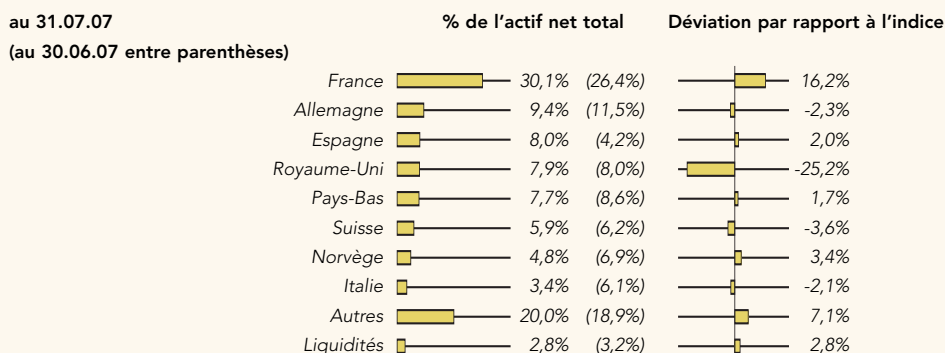
PERFORMANCE DEPUIS LE 10.12.01



RÉPARTITION SECTORIELLE



RÉPARTITION GÉOGRAPHIQUE

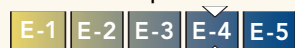


INVESTISSEMENTS PRINCIPAUX

au 30.06.07	% de l'actif net total
TOTAL	3,0%
ALLIANZ	2,5%
ROCHE HOLDINGS GENUSSSCHEINE	2,3%
DAIMLERCHRYSLER (REG)	2,2%
DANONE GROUPE	2,1%
ABN-AMRO HOLDINGS	2,1%
SUEZ	2,0%
GEOPHYSIQUE VERITAS (COMPAGNIE GENERALE)	1,9%
KONINKLIJKE PHILIPS ELECTRONICS	1,9%
ROLLS-ROYCE GROUP	1,8%

VOLATILITE ET RISQUE

Notation de risque/rendement : (OPVCM actions)

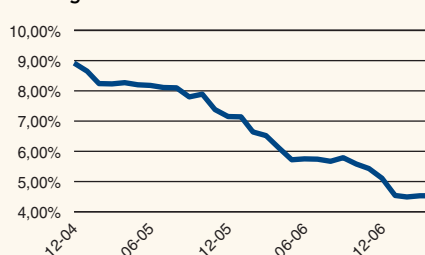


Volatilité relative :	1,3	Beta :	1,21
Ratio Sharpe :	1,74	R² :	0,87
Alpha :	-0,11	Tracking error :	4,16

Cette notation ne donne qu'une indication du niveau de risque des OPVCM monétaires (A1-A2), obligataires (B1-B3) et actions (E1-E5) par rapport à la gamme d'OPVCM de Fidelity au sein de chaque classe d'actifs. Plus le chiffre est élevé et plus le risque présenté par l'OPVCM est élevé. Cette notation n'est fournie qu'à titre indicatif et est basée sur notre processus de revue trimestrielle des notations. Ce processus repose sur les informations concernant le style d'approche d'un gestionnaire de portefeuille, ainsi que sur des mesures quantitatives basées sur la performance historique de l'OPVCM et sur ses valeurs actuellement détenues en portefeuille.



Tracking error



Le graphique ci-dessus indique le tracking error sur trois ans du fonds par rapport à son indice de référence. Les données utilisées, correspondant à un maximum de 36 points mensuels de référence, sont calculées à compter de la troisième année suivant le lancement du fonds.

CARACTÉRISTIQUES

Gérant du fonds :
Victoire De Trogoff

Indice de référence :
PEA Fund Blend*

Situé à :
Paris

Code Bloomberg :
FIDEURO

Nommé depuis le :
01.01.07

Code ISIN :
FR0000008674

Années chez Fidelity :
5

Date de lancement :
10.12.01

Devise :
Euro

Valeur liquidative :
34,80 €

VL la plus haute :
37,81 €

VL la plus basse :
30,97 €

Encours du fonds :
1 091 m EUR

*MSCI Europe (N)

Ce document est destiné aux investisseurs institutionnels et conseillers financiers indépendant et non au grand public. Sauf indications contraires, toutes les informations communiquées sont celles de Fidelity International. Les valeurs citées dans ce document ne constituent pas des recommandations d'achat. Elles ne sont données qu'à titre d'illustration. Source pour les performances Morningstar. Calculs réalisés de VL à VL dividendes réinvestis. Performances annualisées, performances totales, moyenne catégorie et classement - Source - © 2007 Morningstar, Inc. Tous droits réservés. Les informations présentées (1) appartiennent à Morningstar et/ou à ses fournisseurs d'informations, (2) ne peuvent être ni reproduites ni redistribuées (3) sont présentées sans garantie d'exactitude, d'exhaustivité ou d'actualité. Ni Morningstar ni ses fournisseurs d'informations ne pourront être tenus pour responsables de tout dommage ou perte résultant de l'utilisation de ces données. S&P Fund Ratings, Copyright© 2007 The McGraw-Hill Companies, agissant en tant que Standard & Poor's. Tous droits réservés.

Les performances passées ne préjugent pas des rendements futurs. Les actions ne sont pas garanties et peuvent donc perdre de la valeur, notamment en raison des fluctuations des marchés. Fidelity fournit uniquement des informations sur ses produits. Ce document ne constitue ni une offre de souscription, ni un conseil personnalisé. Nous vous recommandons de vous informer soigneusement avant toute décision d'investissement. Toute souscription dans un compartiment doit se faire sur la base du prospectus actuellement en vigueur et des documents périodiques disponibles sur Internet ou sur simple demande auprès de Fidelity.

Fidelity Funds, Fidelity Funds II et Fidelity MultiManager sont des sociétés d'investissement à capital variable de droit luxembourgeois (SICAV). Fidelity SICAV est une société d'investissement à capital variable de droit français. Fidelity Investment Funds est une société d'investissement à capital variable de droit anglais, (SICAV).

Avec les autorisations délivrées par l'Autorité des marchés financiers en date des 30.08.90, 5.05.92, 31.12.93, 18.01.94, 6.07.94, 26.08.94, 8.02.95, 17.03.95, 16.02.96, 15.10.96, 30.05.97, 18.08.97, 16.12.97, 27.01.98, 18.08.98, 20.07.99, 19.11.99, 2.06.00, 12.09.00, 15.12.00, 26.06.01, 11.01.02, 30.08.02, 10.01.03, 12.09.03, 09.11.04, 09.09.05, 10.02.06, 28.02.06, 28.07.06, 28.12.06 et 24.04.07 les actions autorisées de la SICAV Fidelity Funds peuvent être commercialisées auprès d'investisseurs en France.

Avec les autorisations délivrées par l'Autorité des marchés financiers en date des 03.10.00, 24.01.03 et 13.07.04 les actions autorisées de la SICAV Fidelity Funds II peuvent être commercialisées auprès d'investisseurs en France.

Avec les autorisations délivrées par l'Autorité des marchés financiers en date des 24 octobre 2000 et 12.09.06, les actions autorisées de la SICAV peuvent être commercialisées auprès d'investisseurs en France.

Avec les autorisations délivrées par l'Autorité des marchés financiers en date du 08.09.06 les actions autorisées de la SICAV Fidelity MultiManager peuvent être commercialisées auprès d'investisseurs en France.

Fidelity Monde (anciennement Fidelity 2ème Génération), Fidelity Europe et Fidelity Trilogie Europe, classifiés actions internationales sont des compartiments de Fidelity SICAV (agrément AMF du 22/03/01), ont reçu l'agrément de l'AMF en date des 27/03/01, 09/10/01 et 17/12/04.

Fidelity, Fidelity International, Fidelity Investments et le logo "Pyramide" sont des marques protégées de Fidelity International Limited. Publié par Fidelity Investissements SAS, 29 rue de Berri, 75008 Paris. CP08239